

**RELATÓRIO DE CRÉDITO**

20 de outubro de 2025

**RATING PÚBLICO**

**Atualização**

**RATINGS ATUAIS (\*)**

	Rating	Perspectiva
<b>Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidade S.A.</b>		
1ª Emissão de Debêntures – 1ª Série	AAA.br / Em revisão para rebaixamento	--
1ª Emissão de Debêntures – 2ª Série	AAA.br / Em revisão para rebaixamento	--

(\*) Esta publicação não anuncia uma Ação de Rating e, portanto, não deve ser considerada um Relatório de Classificação de Risco de Crédito, nos termos do disposto no artigo 16 da Resolução CVM no 9/2020. Consulte a página [www.moodylocal.com/country/br](http://www.moodylocal.com/country/br) para visualizar os Comunicados relativos às Ações de Rating referenciadas nesta publicação.

**CONTATOS**

Patricia Maniero  
Director – Credit Analyst ML  
[patricia.maiero@moodys.com](mailto:patricia.maiero@moodys.com)

Lucas Correia  
Senior Credit Analyst ML  
[lucas.correia@moodys.com](mailto:lucas.correia@moodys.com)

Enzo Carpena  
Intern ML  
[enzo.carpena@moodys.com](mailto:enzo.carpena@moodys.com)

**SERVIÇO AO CLIENTE**

Brasil  
+55.11.3043.7300

# Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidade

**RESUMO**

No dia 8 de setembro de 2025, a Moody's Local Brasil colocou os ratings das 1ª e 2ª Séries da 1ª Emissão de Debêntures da [Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidade S.A.](#) (“Grupo Nós” ou “Companhia”) em revisão para rebaixamento após o anúncio, em 4 de setembro de 2025, realizado pela [Raízen S.A.](#) (“Raízen” ou “Fiadora”), em comum acordo com a Femsa Comércio S.A de C.V. (“FEMSA”), sobre o encerramento da parceria societária (“Operação”) estabelecida por meio da *joint venture* Grupo Nós. A ação de rating refletiu a indefinição da estrutura da garantia da operação após a conclusão da transação entre a Raízen e a FEMSA.

Atualmente, a avaliação de risco da emissão está principalmente baseada na qualidade de crédito da Raízen, que atua como fiadora da dívida, em razão de sua garantia em forma de fiança para o valor total da emissão em caráter irrevogável e irretirável.

A conclusão da Operação está sujeita à aprovação pelo Conselho Administrativo de Defesa Econômica (CADE), bem como ao cumprimento de condições precedentes estabelecidas em contratos. Nesse contexto, após aprovação do CADE, a Moody's Local Brasil entende que ambas as empresas buscarão alternativas para endereçar os potenciais impactos relacionados à 1ª Emissão de Debêntures do Grupo Nós, tendo em vista que a emissão conta com garantia fidejussória sob a forma de fiança prestada pela Raízen, que, após a conclusão da Operação, deixará de ser responsável pelas dívidas da Companhia. Adicionalmente, a agência acompanhará os desdobramentos da operação em observância a cláusula de vencimento antecipado automático da escritura.

As debêntures foram subscritas e integralizadas de forma privada pela True Securitizadora S.A. (“True Securitizadora”) em agosto de 2023, inserindo-se no contexto da [1ª e 2ª Séries da 163ª Emissão de Certificados de Recebíveis Imobiliários \(CRIs\)](#). O montante da emissão foi de R\$ 300 milhões, em duas séries. Os recursos obtidos têm sido utilizados para reembolso de montantes em razão do pagamento de aluguéis já incorridos ou ainda não incorridos de imóveis conforme detalhado nos documentos da operação.

**Pontos fortes de crédito**

- Até a conclusão da Operação, as debêntures contam com fiança integral em caráter irrevogável e irretroatável da Raízen.
- Experiência da FEMSA no segmento de varejo de proximidade, uma das maiores empresas de varejo da América Latina.

**Desafios de crédito**

- Alternativas para endereçar os potenciais impactos relacionados à estrutura das Debêntures, após conclusão da Operação.

**Perspectiva dos ratings**

A revisão da Moody's Local Brasil se concentrará nos desdobramentos relacionados à conclusão da Operação, com especial atenção aos potenciais impactos sobre a estrutura da 1ª Emissão de Debêntures do Grupo Nós.

**Fatores que poderiam levar a uma elevação ou rebaixamento dos ratings**

A revisão da Moody's Local Brasil se concentrará nos desdobramentos relacionados à conclusão da operação, com especial atenção aos potenciais impactos sobre a estrutura da 1ª Emissão de Debêntures do Grupo Nós. Enquanto a Raízen permanecer como fiadora da dívida atual, o rating da emissão continuará baseado em sua qualidade de crédito. Portanto, qualquer alteração no rating da Raízen poderá resultar em uma mudança no rating das debêntures.

**Perfil**

Sediado em São Paulo, o Grupo Nós é uma companhia de capital fechado e constituída em 2019 como uma *joint venture* entre a Raízen e a FEMCO Brasil Participações Ltda. ("FEMCO"), cada uma detendo 50% do capital social. A Companhia atua no negócio de lojas de conveniência e de proximidade sob as marcas "Shell Select" e "OXXO", respectivamente. Nos 12 meses encerrados em março de 2025, o Grupo Nós reportou receita líquida de R\$ 1,6 bilhão com margem líquida de -23%. No mesmo período, a Raízen reportou receita líquida de R\$ 255 bilhões com margem EBITDA ajustada de 5,6%.

**Principais considerações de crédito****Rating da 1ª Emissão de Debêntures do Grupo Nós colocado em revisão para rebaixamento diante da indefinição da estrutura de garantia**

A agência colocou os ratings da 1ª Emissão de Debêntures em revisão para rebaixamento, após o anúncio do encerramento da parceria societária entre Raízen e FEMSA, estabelecida por meio da *joint venture* Grupo Nós. A conclusão está sujeita à aprovação pelo CADE, bem como ao cumprimento de condições precedentes estabelecidas em contratos.

A Operação foi estruturada com base em troca de participação societária, de forma que não ocorrerão pagamentos entre as partes, sendo que: (i) a Raízen receberá 1.256 lojas de conveniências "Shell Select" e "Shell Café" e (ii) a FEMSA receberá 611 mercados de proximidade "OXXO" e o Centro de Distribuição localizado no município de Cajamar (SP), além das dívidas e caixa disponíveis no Grupo Nós. Ao mesmo tempo, como parte do acordo, o Grupo Nós continuará prestando serviços de abastecimento e logística relacionados ao portfólio de produtos atualmente oferecido por meio de seu centro de distribuição, dentro de sua área de cobertura, para as lojas de conveniência "Shell Select" e "Shell Café".

Nesse contexto, após aprovação do CADE, a Moody's Local Brasil entende que ambas as empresas buscarão alternativas para endereçar os potenciais impactos relacionados à 1ª Emissão de Debêntures do Grupo Nós, tendo em vista que a emissão conta com garantia fidejussória sob a forma de fiança, em caráter irrevogável e irretroatável, prestada pela Raízen, que, após a conclusão da Operação, deixará de ser responsável pelas dívidas da Companhia. Adicionalmente, a agência acompanhará os desdobramentos da operação em observância a cláusula de vencimento antecipado automático da escritura.

Atualmente, a avaliação de risco da emissão está principalmente baseada na qualidade de crédito da Raízen (AAA.br estável), que atua como fiadora da dívida. Para mais informações sobre o rating da Raízen, consulte o [relatório de crédito](https://moodylocal.com.br/) disponível em <https://moodylocal.com.br/>.

Com montante total de R\$ 300 milhões, em duas séries, nos respectivos montantes de R\$ 43 milhões e R\$ 257 milhões, a estrutura da dívida não inclui garantia real e não carrega *covenants* financeiros. As debêntures foram integralmente subscritas pela True Securitizadora e lastreiam a 163ª Emissão de CRIs.

O saldo do principal da 1ª Série não é corrigido monetariamente e tem uma remuneração atrelada a taxa do Depósito Interfinanceiro ("DI") acrescida de uma sobretaxa de 0,70%. A 2ª Série é corrigida monetariamente pelo Índice Nacional de Preços ao Consumidor Amplo ("IPCA") acrescida de uma sobretaxa de 6,00% ao ano. Ambas as séries contam com pagamentos anuais de juros e amortização do principal em uma única parcela nas respectivas datas de vencimento

**Apesar do crescimento, o Grupo Nós reportou prejuízo ao longo dos últimos anos**

O objetivo desta parceria formada em 2019 era ampliar o segmento de lojas de conveniência e varejo de proximidade, fortalecendo o posicionamento competitivo de seus acionistas, além de oferecer uma alavanca de crescimento para expansão e diversificação de sua presença. As lojas oferecem uma ampla gama de produtos, desde itens de padaria e hortifruti até produtos de higiene, limpeza, alimentos e bebidas, para atender a necessidade de rapidez e praticidade do consumidor. Além de se beneficiar da experiência em varejo do grupo FEMSA, que atende mais de 12 milhões de clientes diariamente por meio de sua rede de cerca de 24 mil lojas no México e mil lojas na América do Sul (Brasil, Colômbia, Chile e Peru), o grupo conta com uma ampla rede de cerca de 7 mil de postos da Raízen em junho de 2025.

Desde a sua criação, a estratégia do Grupo Nós tem sido focada em impulsionar o comércio varejista por meio de um plano de crescimento acelerado, que envolve a expansão de sua rede de lojas de conveniência dentro e fora dos postos de gasolina, com o objetivo de capturar ganhos de escala e atrair um fluxo maior de consumidores. Em cinco anos, o número de lojas no Brasil passou de 1.070 em 2020, para 1.884 em março de 2025, representando um crescimento anual médio composto de 11%. A operação conta com um único centro de distribuição em Cajamar (SP), que sustenta a cadeia de logística de suprimentos para as lojas situadas no estado.

Apesar de ter registrado um crescimento relevante de receita — de R\$ 1,1 bilhão em março de 2024 para R\$ 1,6 bilhão no exercício encerrado em março de 2025 — o Grupo ainda opera com prejuízo, reportando uma perda de R\$ 376 milhões, frente ao resultado negativo de R\$ 407 milhões no período anterior.

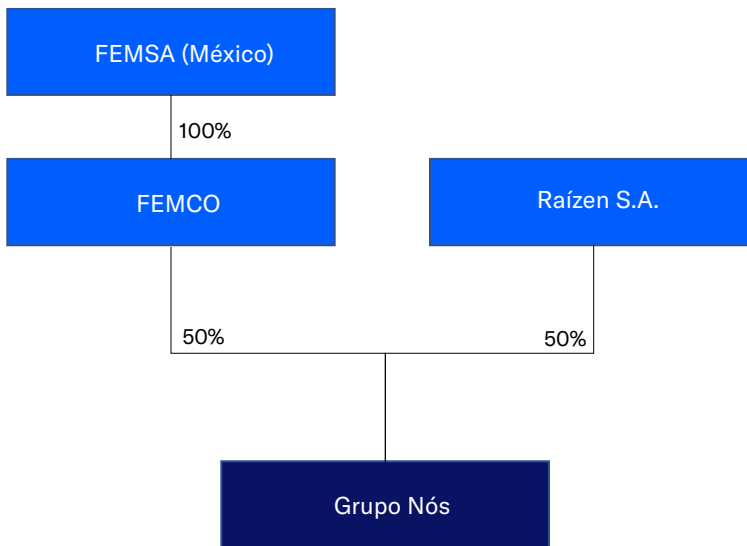
**Considerações Ambientais, Sociais e de Governança (ESG)**

a Rede Integrada de Lojas de Conveniência e Proximidade S.A. é uma companhia de capital é controlada em conjunto pela Raízen e FEMCO, na proporção 50/50 do capital social. O Conselho de Administração é composto por seis membros, sendo três representantes da Raízen e os outros três, da FEMSA. Após o encerramento da parceria, a Moody's Local Brasil antecipa que haverá alterações nas questões de governança da Companhia.

**FIGURA 1**

**O Grupo Nós surgiu a partir da joint venture entre Raízen e FEMCO**

Atual estrutura societária, que será modificada após o encerramento da parceria



Fonte: Grupo Nós e Raízen

O setor varejista tem moderada exposição a **riscos ambientais**. Globalmente, a exposição a estes riscos esteve relacionada a varejistas com grande concentração de lojas, centros de distribuição ou fornecedores em regiões geográficas propensas a eventos climáticos extremos, como inundações, falta de energia elétrica por períodos prolongados e danos físicos às lojas ou interrupções no fornecimento dos produtos e serviços. Devido à sua forte concentração na cidade de São Paulo, além da presença do centro de

distribuição da Companhia em Cajamar (SP), essas regiões estão expostas aos impactos dos riscos climáticos, dentre os principais, o histórico de alagamentos, interrupções no fornecimento de energia elétrica e dificuldades no escoamento logístico.

Com relação aos **riscos sociais**, o Grupo Nós possui moderada exposição. Tal exposição se dá, principalmente, pela relação direta com seus clientes, o que implica em riscos relacionados ao uso crescente de dados e *big data* - vulneráveis a violações que podem dar origem a questões legais e de privacidade. Além disso, o setor em que a Companhia atua enfrenta riscos vinculados às mudanças demográficas e sociais, que impõem desafios às companhias do setor frente a mudanças de comportamento e hábitos do consumidor, além da adaptação às novas modalidades de compras disponíveis no mercado, sobretudo dos canais digitais.

### **Definição dos ratings atribuídos**

Consulte o documento Escalas de Rating do Brasil, disponível em <https://moodyslocal.com.br/>, para maiores informações a respeito das definições dos ratings atribuídos.

### **Metodologia**

A metodologia aplicável ao(s) rating(s) é a Metodologia de Rating para Empresas Não-Financeiras - (22/Jul/2025), disponível na seção de Metodologias em <https://moodyslocal.com.br/relatorios/metodologias-estruturas-analiticas-de-avaliacao/>

O presente relatório não deve ser considerado como publicidade, propaganda, divulgação ou recomendação de compra, venda, ou negociação dos instrumentos objeto destas classificações de risco de crédito.

© 2025 Moody's Corporation, Moody's Investors Service, Inc., Moody's Analytics, Inc. e/ou suas licenciadas e afiliadas (em conjunto, "MOODY'S"). Todos os direitos reservados.

**OS RATINGS DE CRÉDITO ATRIBUÍDOS PELAS AFILIADAS DE RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S SÃO AS OPINIÕES ATUAIS DA MOODY'S SOBRE O RISCO FUTURO RELATIVO DE CRÉDITO DE ENTIDADES, COMPROMISSOS DE CRÉDITO, DÍVIDA OU VALORES MOBILIÁRIOS EQUIVALENTES À DÍVIDA, DE MODO QUE OS MATERIAIS, PRODUTOS, SERVIÇOS E AS INFORMAÇÕES PUBLICADAS, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZADAS, PELA MOODY'S (COLETIVAMENTE "MATERIAIS") PODEM INCLUIR TAIS OPINIÕES ATUAIS. A MOODY'S DEFINE RISCO DE CRÉDITO COMO O RISCO DE UMA ENTIDADE NÃO CUMPRIR COM AS SUAS OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS NA DEVIDA DATA DE VENCIMENTO E QUAISQUER PERDAS FINANCEIRAS ESTIMADAS EM CASO DE INADIMPLEMENTO ("DEFAULT"). VER A PUBLICAÇÃO APLICÁVEL DA MOODY'S RELACIONADA AOS SÍMBOLOS E DEFINIÇÕES DE RATINGS DE CRÉDITO PARA MAIS INFORMAÇÕES SOBRE OS TIPOS DE OBRIGAÇÕES CONTRATUAIS E FINANCEIRAS ENDEREÇADAS PELOS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S INVESTORS SERVICE. OS RATINGS DE CRÉDITO NÃO TRATAM DE QUALQUER OUTRO RISCO, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A: RISCO DE LIQUIDEZ, RISCO DE VALOR DE MERCADO OU VOLATILIDADE DE PREÇOS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES CONTIDAS NOS MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DECLARAÇÕES SOBRE FATOS ATUAIS OU HISTÓRICOS. OS MATERIAIS DA MOODY'S PODERÃO TAMBÉM INCLUIR ESTIMATIVAS DO RISCO DE CRÉDITO BASEADAS EM MODELOS QUANTITATIVOS E OPINIÕES RELACIONADAS OU COMENTÁRIOS PUBLICADOS PELA MOODY'S ANALYTICS, INC. E/OU SUAS AFILIADAS. OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM OU FORNECEM ACONSELHAMENTO FINANCEIRO OU DE INVESTIMENTO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONFIGURAM E NÃO PRESTAM RECOMENDAÇÕES PARA A COMPRA, VENDA OU DETENÇÃO DE UM DETERMINADO VALOR MOBILIÁRIO. OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO CONSTITUEM RECOMENDAÇÕES SOBRE A ADEQUAÇÃO DE UM INVESTIMENTO PARA UM DETERMINADO INVESTIDOR. A MOODY'S ATRIBUI SEUS RATINGS DE CRÉDITO, SUAS AVALIAÇÕES E OUTRAS OPINIÕES, E DIVULGA, OU DE ALGUMA FORMA DISPONIBILIZA, OS SEUS MATERIAIS ASSUMINDO E PRESSUPONDO QUE CADA INVESTIDOR FARÁ O SEU PRÓPRIO ESTUDO, COM A DEVIDA DILIGÊNCIA, E PROCEDERÁ À AVALIAÇÃO DE CADA VALOR MOBILIÁRIO QUE TENHA A INTENÇÃO DE COMPRAR, DETER OU VENDER.**

OS RATINGS DE CRÉDITO DA MOODY'S, SUAS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS NÃO SÃO DESTINADAS PARA O USO DE INVESTIDORES DE VAREJO E SERIA IMPRUDENTE E INADEQUADO AOS INVESTIDORES DE VAREJO USAR OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES OU MATERIAIS DA MOODY'S AO TOMAR UMA DECISÃO DE INVESTIMENTO. EM CASO DE DÚVIDA, O INVESTIDOR DEVERÁ ENTRAR EM CONTATO COM UM CONSULTOR FINANCEIRO OU OUTRO CONSULTOR PROFISSIONAL.

TODAS AS INFORMAÇÕES CONTIDAS NESTE DOCUMENTO ESTÃO PROTEGIDAS POR LEI, INCLUINDO, ENTRE OUTROS, OS DIREITOS DE AUTOR, E NÃO PODEM SER COPIADAS, REPRODUZIDAS, ALTERADAS, RETRANSMITIDAS, TRANSMITIDAS, DIVULGADAS, REDISTRIBUÍDAS OU REVENDIDAS OU ARMAZENADAS PARA USO SUBSEQUENTE PARA QUALQUER UM DESTES FINS, NO TODO OU EM PARTE, POR QUALQUER FORMA OU MEIO, POR QUALQUER PESSOA, SEM O CONSENTIMENTO PRÉVIO, POR ESCRITO, DA MOODY'S. PARA FINS DE CLAREZA, NENHUMA INFORMAÇÃO CONTIDA AQUI PODE SER UTILIZADA PARA DESENVOLVER, APERFEIÇOAR, TREINAR OU RETREINAR QUALQUER PROGRAMA DE SOFTWARE OU BANCO DE DADOS, INCLUINDO, MAS NÃO SE LIMITANDO A, QUALQUER SOFTWARE DE INTELIGÊNCIA ARTIFICIAL, APRENDIZADO DE MÁQUINA OU PROCESSAMENTO DE LINGUAGEM NATURAL, ALGORITMO, METODOLOGIA E/OU MODELO.

OS RATINGS DE CRÉDITO, AS AVALIAÇÕES, OUTRAS OPINIÕES E MATERIAIS DA MOODY'S NÃO SÃO DESTINADOS PARA O USO, POR QUALQUER PESSOA, COMO UMA REFERÊNCIA ("BENCHMARK"), JÁ QUE ESTE TERMO É DEFINIDO APENAS PARA FINS REGULATÓRIOS E, PORTANTO, NÃO DEVEM SER UTILIZADOS DE QUALQUER MODO QUE POSSA RESULTAR QUE SEJAM CONSIDERANDOS REFERÊNCIAS (BENCHMARK).

Toda a informação contida neste documento foi obtida pela MOODY'S junto de fontes que esta considera precisas e confiáveis. Contudo, devido à possibilidade de erro humano ou mecânico, bem como outros fatores, a informação contida neste documento é fornecida no estado em que se encontra ("AS IS"), sem qualquer tipo de garantia, seja de que espécie for. A MOODY'S adota todas as medidas necessárias para que a informação utilizada para a atribuição de ratings de crédito seja de suficiente qualidade e provenha de fontes que a MOODY'S considera confiáveis, incluindo, quando apropriado, terceiros independentes. Contudo, a MOODY'S não presta serviços de auditoria e não pode, em todos os casos, verificar ou confirmar, de forma independente, as informações recebidas nos processos de ratings de crédito ou na preparação de seus Materiais.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade perante qualquer pessoa ou entidade relativamente a quaisquer danos ou perdas, indiretos, especiais, consequenciais ou incidentais, decorrentes ou relacionados com a informação aqui incluída ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação, mesmo que a MOODY'S ou os seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores sejam informados com antecedência da possibilidade de ocorrência de tais perdas ou danos, incluindo, mas não se limitando a: (a) qualquer perda de lucros presentes ou futuros; ou (b) qualquer perda ou dano que ocorra em que o instrumento financeiro relevante não seja objeto de um rating de crédito específico atribuído pela MOODY'S.

Na medida do permitido por lei, a MOODY'S e seus administradores, membros dos órgãos sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças e fornecedores não aceitam qualquer responsabilidade por quaisquer perdas ou danos, diretos ou compensatórios, causados a qualquer pessoa ou entidade, incluindo, entre outros, por negligência (mas excluindo fraude, conduta dolosa ou qualquer outro tipo de responsabilidade que, para que não subsistam dúvidas, por lei, não possa ser excluída) por parte de, ou qualquer contingência dentro ou fora do controle da, MOODY'S ou de seus administradores, membros de órgão sociais, empregados, agentes, representantes, titulares de licenças ou fornecedores, decorrentes ou relacionadas com a informação aqui incluída, ou pelo uso, ou pela inaptidão de usar tal informação.

A MOODY'S NÃO PRESTA NENHUMA GARANTIA, EXPRESSA OU IMPLÍCITA, QUANTO À PRECISÃO, ATUALIDADE, COMPLETEZ, VALOR COMERCIAL OU ADEQUAÇÃO A QUALQUER FIM ESPECÍFICO DE QUALQUER RATING DE CRÉDITO, AVALIAÇÃO, OUTRA OPINIÃO OU INFORMAÇÕES DADAS OU PRESTADAS, POR QUALQUER MEIO OU FORMA, PELA MOODY'S.

A Moody's Investors Service, Inc., uma agência de rating de crédito, subsidiária integral da Moody's Corporation ("MCO"), pelo presente, divulga que a maioria dos emissores de títulos de dívida (incluindo obrigações emitidas por entidades privadas e por entidades públicas locais, outros títulos de dívida, notas promissórias e papel comercial) e de ações preferenciais classificadas pela Moody's Investors Service, Inc., acordaram, antes da atribuição de qualquer rating de crédito, pagar à Moody's Investors Service, Inc., para fins de avaliação de ratings de crédito e serviços prestados por esta agência.. A MCO e todas as entidades que emitem ratings sob a marca (Moody's Ratings) também mantêm políticas e procedimentos destinados a preservar a independência dos ratings de crédito e processos de ratings de crédito da Moody's Ratings. São incluídas anualmente no website [ir.moody.com](http://ir.moody.com), sob o título "Investor Relations — Corporate Governance — Charter Documents — Director and Shareholder Affiliation Policy" informações acerca de certas relações que possam existir entre administradores da MCO e as entidades classificadas com ratings de crédito e entre as entidades que possuem ratings da Moody's Investors Service, Inc. e que também informaram publicamente à SEC (Security and Exchange Commission – EUA) que detêm participação societária maior que 5% na MCO.

Moody's SF Japan K.K., Moody's Local AR Agente de Calificación de Riesgo S.A., Moody's Local BR Agência de Classificação de Risco LTDA, Moody's Local MX S.A. de C.V., I.C.V., Moody's Local PE Clasificadora de Riesgo S.A., e Moody's Local PA Clasificadora de Riesgo S.A. (coletivamente, as "Moody's Non-NRSRO CRAs") são todas subsidiárias de agências de classificação de risco integralmente detidas de forma indireta pela MCO. Nenhuma das Moody's Non-NRSRO CRAs é uma Organização de Classificação de Risco Estatístico Nacionalmente Reconhecida (NRSRO).

Termos adicionais apenas para a Austrália: qualquer publicação deste documento na Austrália será feita nos termos da Licença para Serviços Financeiros Australiana da afiliada da MOODY'S, a Moody's Investors Service Pty Limited ABN 61 003 399 657AFSL 336969 e/ou pela Moody's Analytics Australia Pty Ltd ABN 94 105 136 972 AFSL 383569 (conforme aplicável). Este documento deve ser fornecido apenas a distribuidores ("wholesale clients"), de acordo com o estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. Ao continuar a acessar esse documento a partir da Austrália, o usuário declara e garante à MOODY'S que é um distribuidor ou um representante de um distribuidor, e que não irá, nem a entidade que representa irá, direta ou indiretamente, divulgar este documento ou o seu conteúdo a clientes de varejo, de acordo com o significado estabelecido pelo artigo 761G da Lei Societária Australiana de 2001. O rating de crédito da Moody's é uma opinião em relação à idoneidade creditícia de uma obrigação de dívida do emissor e não diz respeito às ações do emissor ou qualquer outro tipo de valores mobiliários disponíveis para investidores de varejo.

Termos adicionais apenas para a Índia: Os ratings de crédito da Moody's, avaliações, outras opiniões e Materiais não têm a intenção de ser, e não devem ser, utilizadas ou consideradas, por usuários localizados na Índia em relação a valores mobiliários listados ou propostos para listagem em bolsas de valores indianas.

Termos adicionais referentes a *Second Party Opinions* ("SPO") e *Avaliações Net Zero* ("NZA") (conforme definido nos Símbolos e Definições de Rating da Moody's Ratings): Por favor, observe que as SPOs e as NZAs não são um 'rating de crédito'. A emissão de SPOs não é uma atividade regulamentada em muitas jurisdições, incluindo Singapura. JAPÃO: No Japão, o desenvolvimento e a oferta de SPOs se enquadram na categoria de 'Negócios Auxiliares', não em 'Negócios de Rating de Crédito', e não estão sujeitos às regulamentações aplicáveis aos 'Negócios de Rating de Crédito' sob a Lei de Instrumentos Financeiros e Câmbio do Japão e suas regulamentações relevantes. RPC: Qualquer SPO: (1) não constitui uma Avaliação de Bônus Verde da RPC conforme definido por quaisquer leis ou regulamentos relevantes da RPC; (2) não pode ser incluído em nenhum documento de declaração de registro, circular de oferta, prospecto ou qualquer outro documento enviado às autoridades reguladoras da RPC ou utilizado de outra forma para atender a qualquer requisito de divulgação regulatória da RPC; e (3) não pode ser utilizado na RPC para qualquer fim regulatório ou para qualquer outro fim que não seja permitido pelas leis ou regulamentos relevantes da RPC. Para os fins deste aviso legal, "RPC" refere-se ao continente da República Popular da China, excluindo Hong Kong, Macau e Taiwan.